瑞达期货
RUIDA FUTURES CO.,LTD.

金融投资专业理财

焦煤&焦炭月报

2022 年 11 月 29 日

焦煤焦炭：疫情反复需求承压，冬储支撑力度有限

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
许可证号：30170000

分析师：
陈一兰
投资咨询证号：
Z0012698

咨询电话：059586778969
咨询微信号：Rdqhyjy
网　　址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号
了解更多资讯

摘要

11 月，双焦期货震荡上行，现货呈现探底回升，期现走势分化。期货方面，由于矿区频发安全事故和疫情反复，市场存在供应减少预期，利多期货，盘面连续震荡拉涨。现货方面，月初主产区疫情影响焦煤外运，煤矿累库；焦企处于亏损，开工下降，采购情绪消极，维厂内维持低库存运行，终端需求疲软，钢价虽有反弹，但由于成本走高，挤压利润，多厂家陷入亏损，产业链供需双弱。焦炭三轮提降落地后，焦企亏损进一步扩大，钢厂虽然利润有所修复但利润空间依然不大，焦钢企控制到货节奏，煤价承压下调。临近月末，宏观频出利好举措刺激经济，冬储预期再起，煤价先一步上探，抬升焦炭底部价格，焦炭首轮提涨落地后，部分焦企开启二轮提涨，焦钢博弈激烈。

展望 12 月，上旬楼市利多政策对盘面情绪的提振仍将持续一小段时间。考虑到疫情多点散发，短期内对煤炭产销和运输仍有一定影响，焦煤供应或有收紧，市场存在一定供需错配，加上降温影响和对冬储的预期，煤价先震荡走强，成本高位下焦炭价格也将跟随上行。原料上涨后钢厂利润将受挤压，叠加行业整体淡季需求疲软，冬储量不容乐观，终端方面疫情反复影响钢材交易，多重利空之下钢厂将打压原料，双焦价格再次回落。预计双焦期现均呈现先上涨后下跌。

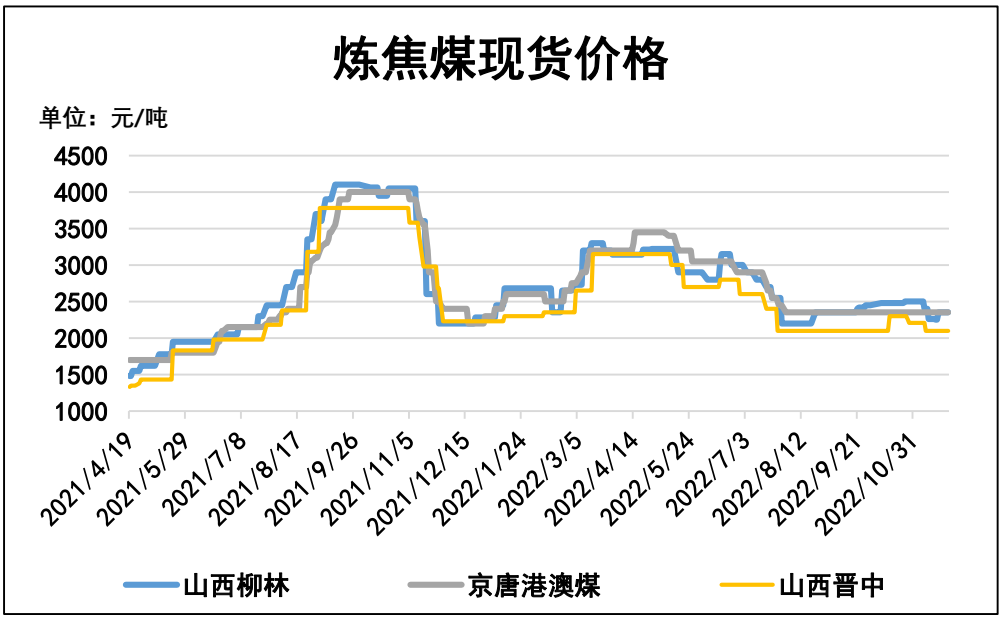
目录

第一部分：煤焦市场行情回顾 2
一、焦煤市场行情回顾 2
二、焦炭市场行情回顾 2
第二部分：煤焦产业链回顾与展望分析 3
一、产量 3
1.原煤产量 3
2.焦炭产量 4
二、进出口市场 5
1.炼焦煤进口量 5
2.焦炭出口量 5
三、库存 6
1 进口炼焦煤港口库存 6
2 焦钢厂炼焦煤库存 7
3.焦炭港口库存 8
4.焦钢厂焦炭库存 9
四、洗煤厂情况 10
1.洗煤厂开工率 10
2.洗煤厂原煤、精煤库存 10
五、焦化厂产能利用率 11
六、钢铁市场 12
1.钢厂高炉开工率 12
2.全国粗钢产量 13
七、总结与展望 13
第三部分：操作策略 14
一、单边 14
二、套利（跨期、期现） 14
免责声明 17

第一部分：煤焦市场行情回顾

一、焦煤市场行情回顾

11 月，焦煤产地疫情反复，矿区复产缓慢，拉运受影响，煤炭周转效率较低；终端需求淡季特征明显，焦钢厂亏损严重，焦炭三轮提降落地后亏损进一步扩大，生产积极性降低，对原料采购谨慎，煤矿内累库，出货不畅，焦煤线上竞拍流拍比例提高，煤价回落。部分优质煤触底后，中间贸易商和洗煤厂拿货积极性有所提升，下旬冬储补库预期和宏观利好提振市场情绪，焦企开启提涨，矿方看好后市，煤价回升。截至 11 月 28 日，山西柳林主焦煤(A9.5,S0.8,V24，G>85，GSR65，Mt10，岩相 0.15)报 2350 元/吨，较上月跌 150 元/吨；京唐港澳大利亚进口主焦煤市场价报 2350 元/吨，与上月持平；山西晋中中硫主焦(A10，S1.3，V25，G80，Y12，GSR60，Mt8，岩相 0.1）报价 2100 元/吨，与上月跌 150 元/吨。

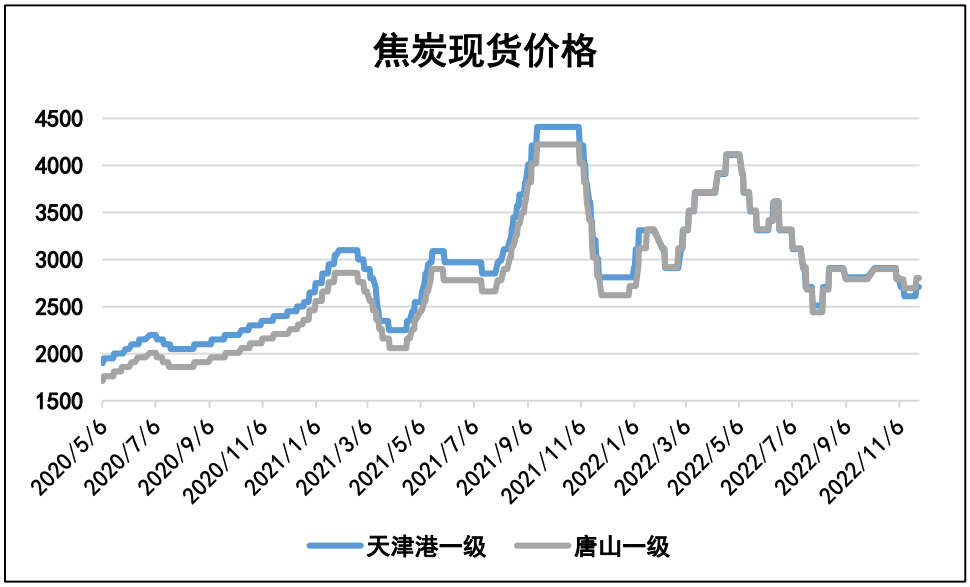


图表来源：Mysteel wind 瑞达期货研究院

二、焦炭市场行情回顾

11 月，下游需求不振，煤价高位震荡，焦炭入炉成本高企，加上现货连续三轮提降，吨焦利润连续走低，焦企亏损持续扩大。需求方面，终端房市需求未出现明显好转，上半月，钢材需求释放不佳，钢厂多处亏损边缘，厂内保持低库存运行，铁水粗钢产量降低，控制采购，焦企出货不畅，限产幅度增加。月末，降准全面落地，房地产政策能级持续提

升，市场情绪回暖，加上焦企开工下降，供给减少，下游库存低位补库增加，冬储预期再起，市场利多聚集，盘面再次拉涨；焦炭首轮提涨落地，部分焦企开启二轮提涨，行情呈现小幅反弹修复。截至 11 月 28 日，一级冶金焦天津港报价 2710 元/吨（平仓含税价），较上跌涨 200 元/吨；唐山一级金焦报价 2805 元/吨（到厂含税价），较上月跌 95 元/吨。



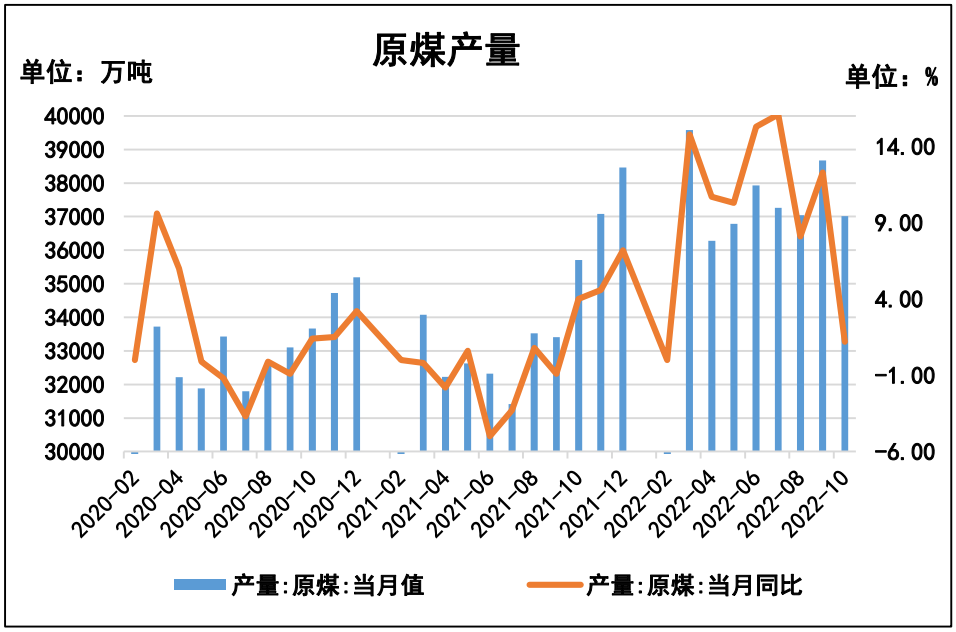
图表来源：Mysteel 瑞达期货研究院

第二部分：煤焦产业链回顾与展望分析

一、产量

1.原煤产量

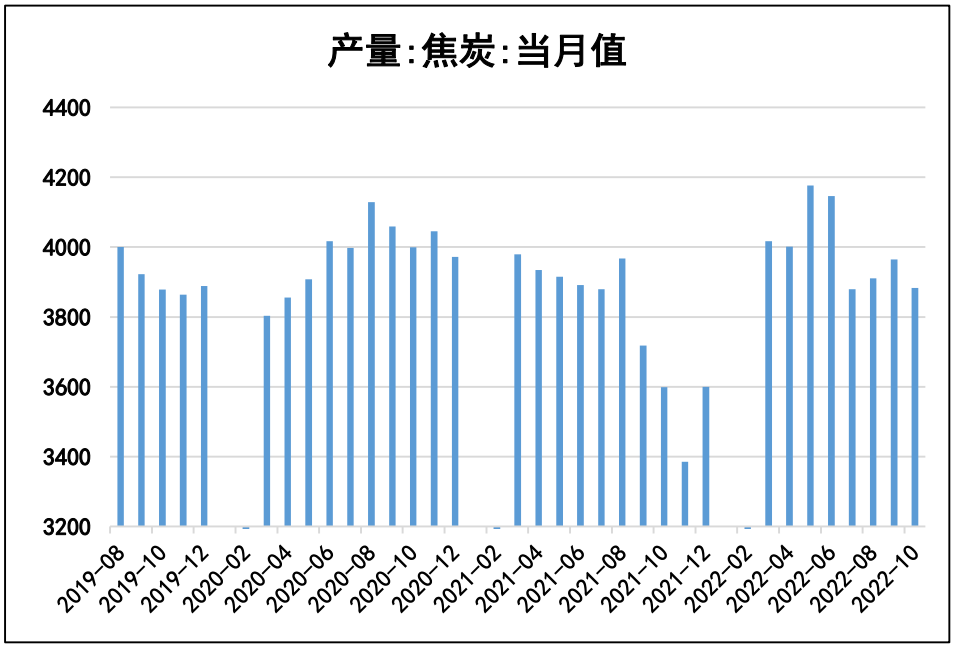
国家统计局数据显示，2022 年 10 月份，中国原煤产量为 37009.5 万吨，同比增长 1.2%；1-10 月累计产量 368539.7 万吨，同比增长 10.0%。10 月份，增产保供政策持续发力，原煤产量整体保持稳定，由于十月份已进入用电淡季，电煤消耗减少，原煤增速放缓。



图表来源：wind 瑞达期货研究院

2.焦炭产量

10 月份，全国焦炭产量为 3883 万吨，同比增 6.9%，环比降 2.1%。10 月份，中上旬，重大会议召开前原料煤供应紧张，煤价偏强，焦炭成本压力增大，但由于厂内库存偏低，保持刚需采购，吨焦亏损持续扩大，焦企生产积极性不高，行业整体限产扩大。11 月份，终端仍存负反馈，短期宏观提振暂未对市场需求有明显提升，钢厂利润不佳，打压原料，焦企连续提降后倒挂严重，扩大限产，叠加采暖季限产预期，焦炭产量将有明显下降

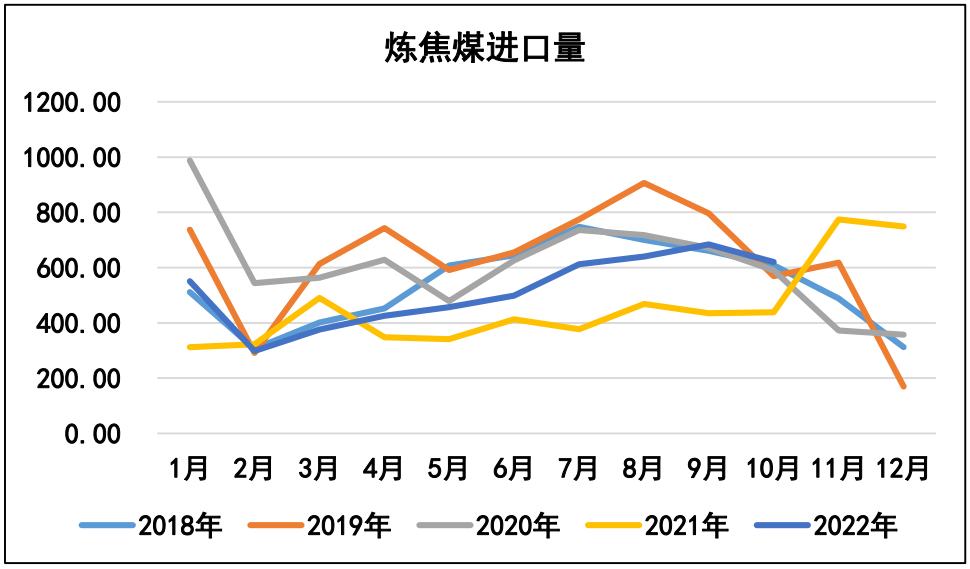


图表来源：wind 瑞达期货研究院

二、进出口市场

1.炼焦煤进口量

据海关总署最新数据显示，2022 年 10 月份，中国进口焦煤 620.8 万吨，占煤炭总进口量的 21.27%，同比增长 41.6%，环比下降 9.3%。10 月份中国进口炼焦煤主要来源国为蒙古和俄罗斯，由于蒙煤进口大幅降低，整体炼焦煤进口量环比呈现减少。10 月份，蒙古国积极推进出口，在管控下疫情影响降低，口岸通关车数增加，同比去年呈现增长。11 月份，口岸疫情反复，蒙煤进口受一定影响，下半月由于宏观利好，进口市场偏强震荡，口岸贸易心态好转，随着管控有序，口岸通关车数逐渐恢复，在甘其毛道口岸年过货量 1600 万的目标下，预计蒙煤进口稳中有增，进口量整体持稳。

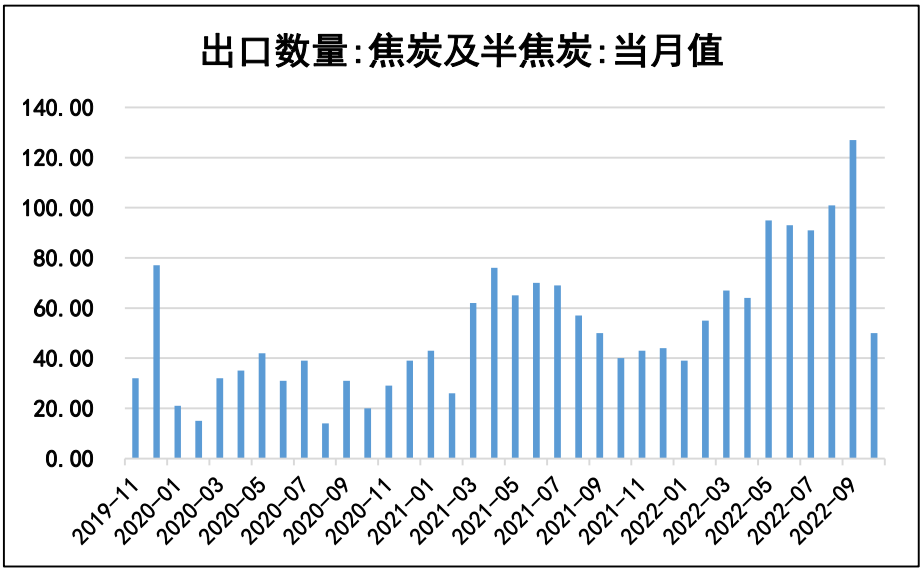


图表来源：wind 瑞达期货研究院

2.焦炭出口量

海关总署公布的最新数据显示，海关总署公布的最新出口焦炭数据显示，10 月份中国焦炭出口量为 50.28 万吨，环比上月减少 60.4%。1-10 月焦炭出口量为 781.6 万吨，比去年同期增长 40%。10 月份，国庆归来后由于重大会议临近，焦煤供应紧，煤价涨，抬升焦炭成本和现货价格，而十月份国内外钢厂需求均呈现低迷，控制采购，焦企亏损扩大，贸易利润低下，出口询单减少。印度为保护国内冶金焦企业的生

存，财政部发布通知，国内焦炭进口税恢复至 5%，若本通知落实，由于印度是我国目前焦炭主要出口国，后续焦炭出口量将进一步降低。

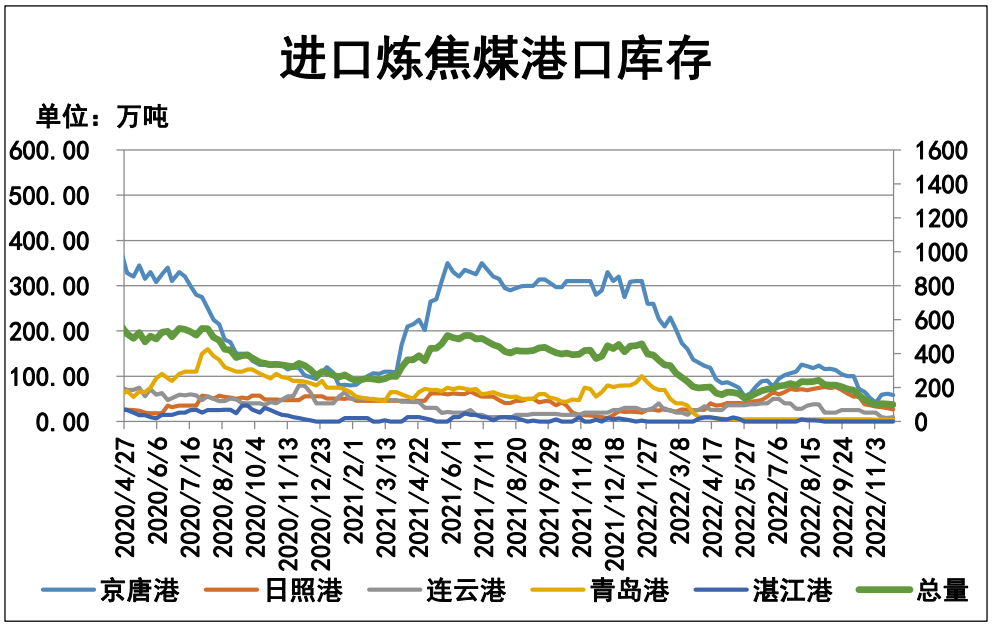


图表来源：wind 瑞达期货研究院

三、库存

1 进口炼焦煤港口库存

截至 11 月 25 日，进口炼焦煤港口库存：京唐港 58.6 万吨，较上月增 6.5 万吨；日照港 27 万吨，较上月减 95 万吨；连云港 10 万吨，较上月减 10 万吨；湛江港 0 万吨，较上月减 1 万吨；青岛港 4 万吨，与上月持平；总库存合计 99.6 万吨，较上月减 13.5 万吨。11 月进口炼焦煤港口库存呈现减少。主因是国内外钢厂亏损，钢市需求疲软，钢价震荡下行，终端行业淡季，市场观望情绪浓，对原料采购谨慎；同时，国内焦煤由于需求疲软连续下行，价格下调，海运炼焦煤市场弱势，贸易商有看空情绪，谨慎拿货。此外，受疫情影响，蒙煤进口口岸进行静默管理，关口通关车数先呈现下降，后随着管控影响降低，车数回升，通关量逐渐恢复。12 月，冬储量有减少预期，终端需求疲软，原料承压，预计炼焦煤港口库存仍将下降。

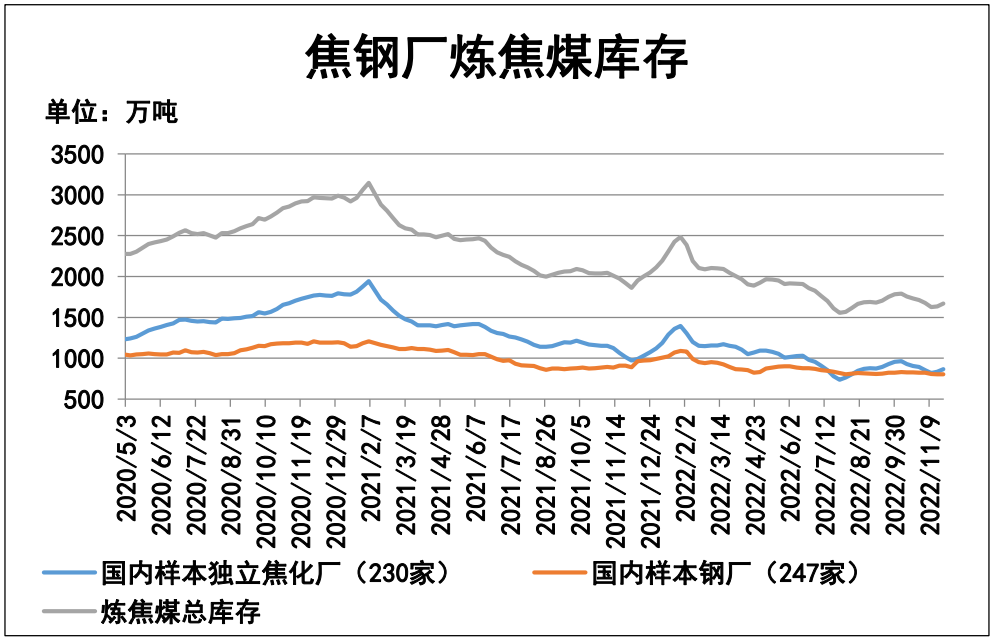


图表来源：Mysteel 瑞达期货研究院

2 焦钢厂炼焦煤库存

截至 11 月 25 日，据 Mysteel 统计全国 230 家样本独立焦化厂的炼焦煤库存 864.3 万吨，较上月减 27.10 万吨；Mysteel 统计全国 247 家样本钢厂的炼焦煤库存 803.57 万吨，较上月 19.13 万吨。焦钢厂炼焦煤总库存 1667.87 万吨，较上月减 46.23 万吨。11 月，煤价高企，焦企入炉成本压力大，焦炭经三轮提降，利润倒挂严重，下游焦钢企均降低生产率，以消耗库存为主，控制到货节奏，炼焦煤总库存呈现减少。12 月，随着温度下降，冬储预期再起，房地产政策能级持续提升，宏观支撑力度较足，有望加速产业利润修复，信心好转，抵消部分秋冬限产的负反馈，整体来看焦煤库存或将增加。

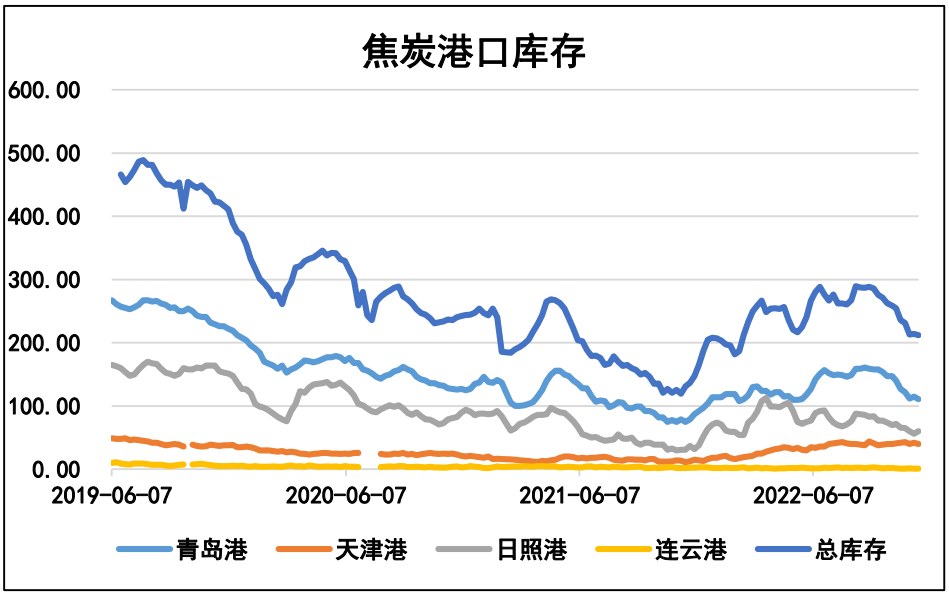
请务必阅读原文之后的免责声明



图表来源：Mysteel 瑞达期货研究院

3.焦炭港口库存

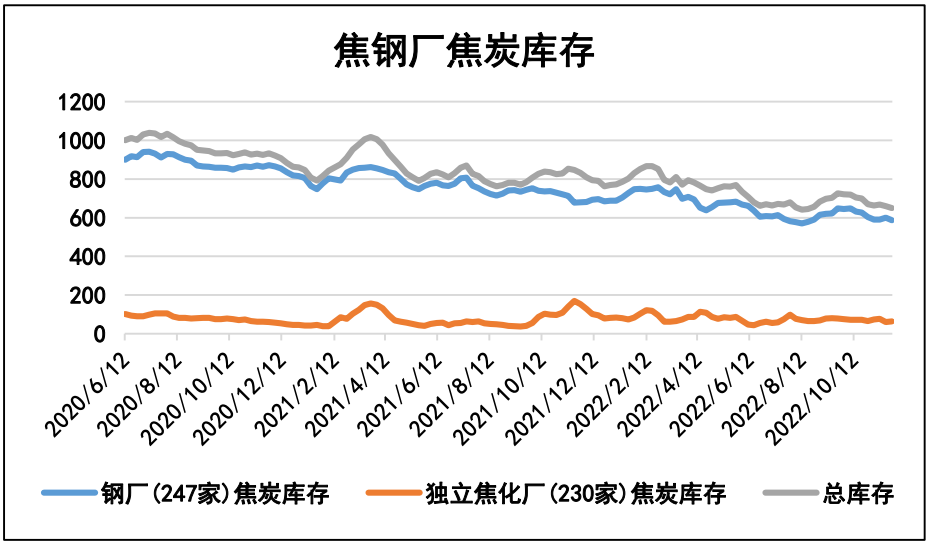
截至 11 月 25 日，焦炭港口库存：青岛港库存为 106 万吨，较上月减 11 万吨；天津港库存为 41 万吨，较上月减 3 万吨；日照港库存为 67 万吨，较上月减 5 万吨；连云港库存为 1 万吨，与上月持平；总库存合计 215 万吨，较上月减 19 万吨。11 月港口整体库存呈现减少。上半旬，下游钢厂利润持续亏损，打压原料意愿较强，控制采购节奏；焦炭三轮提降落地，港口市场成交低迷，贸易商观望情绪较浓；月末，宏观有利好消息，资金情绪升温；多地降温，冬储预期增加，市场需求有所好转带动盘面上行，部分贸易商进场拿货。



图表来源：Mysteel 瑞达期货研究院

4.焦钢厂焦炭库存

截至 11 月 25 日，据 Mysteel 统计全国 247 家样本钢厂的焦炭库存为 587.5 万吨；全国 230 家样本独立焦化厂的焦炭库存为 63.2 万吨；焦钢厂焦炭总库存为 650.7 万吨，较上月减 19.06 万吨。11 月份， 焦钢厂焦炭库存整体呈现减少，其中钢厂减幅明显。11 月，钢材需求承压，钢厂盈利连续走低，生产积极性降低，高炉检修情况增多，产能回落，加上采暖季限产预期，厂内保持低库存运行。目前降准落地和对房市的利好措施对市场有一定提振，但行业整体仍亏损严重，贸易商入场谨慎，钢厂控制到货节奏，以消耗库存为主，库存或续跌。

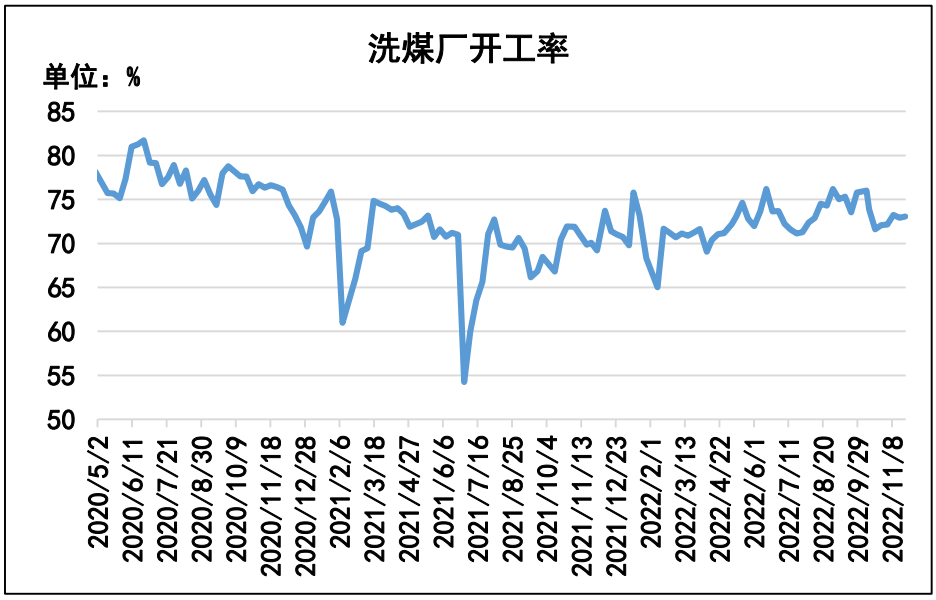


图表来源：Mysteel 瑞达期货研究院

四、洗煤厂情况

1. 洗煤厂开工率

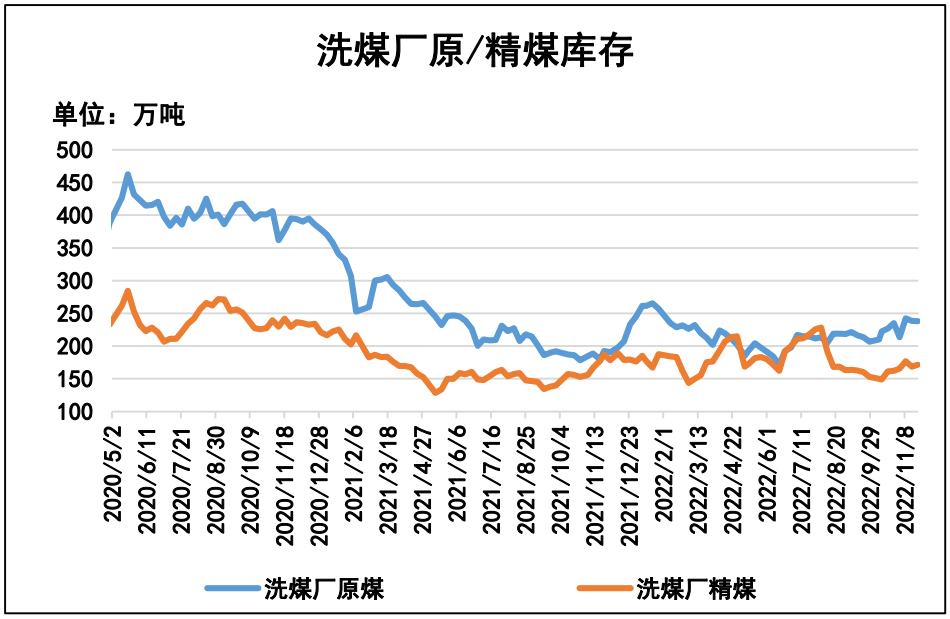
据 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本，截至 11 月 23 日，洗煤厂开工率 73.04%，较上月增 0.95%。11 月，焦炭价格先经历三轮提降，月末首轮提涨落地，焦煤成交跟随焦炭价格先跌后涨。11 月洗煤厂开工率整体呈现增加，上半月，终端疲软，焦企限产扩大，且受煤炭产地疫情影响，洗煤厂开工率一般，临近月末，焦炭首轮落地，部分焦企开启二轮提涨，焦煤市场信心回升，矿区订单增多，洗煤厂开工回升。12 月，宏观利多政策下的乐观情绪仍将持续一段时间，但受疫情影响，各地经济缓慢恢复，在利润修复不明显的情况下，需求难言好转，叠加秋冬限产，洗煤厂开工或波动下降。



图表来源：Mysteel 瑞达期货研究院

2. 洗煤厂原煤、精煤库存

据 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本，截至 11 月 23 日，洗煤厂原煤库存 237.84 万吨，较上月增 2.85 万吨；洗煤厂精煤库存 171.64 万吨，较上月增 9.59 万吨。11 月，主产地煤矿受疫情影响，煤炭产销和运输受限，贸易商对后市谨慎，出货积极，但下游经几轮焦炭提降后市场信心不足，放缓采购。且由于焦钢企亏损严重，限产扩大，洗煤厂精煤原煤出现累库。月末，焦企开启二轮提降，盘面大幅拉涨，市场仍有看涨情绪，下游采购增加。

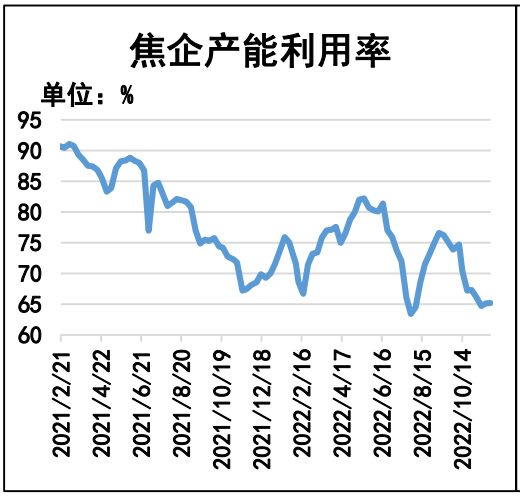


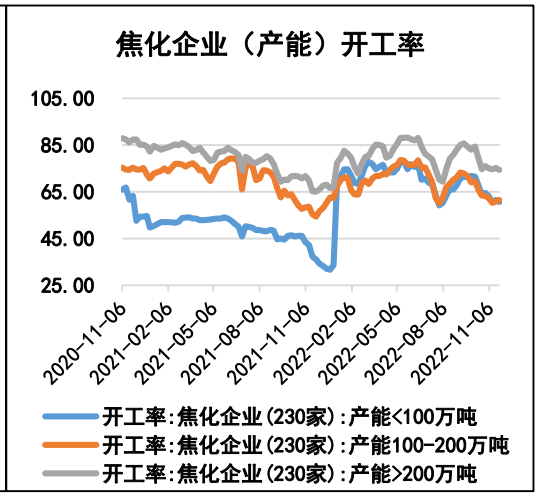
图表来源：Mysteel 瑞达期货研究院

五、焦化厂产能利用率

截至 11 月 25 日，Mysteel 统计独立焦企全样本：产能利用率为 65.2%，较上月跌 2.1%。Mysteel 统计全国 100 家独立焦企样本数据显示：产能介于 100 万吨-200 万吨的焦化企业开工率为 61.50%，较上月底跌 1.70%；产能小于 100 万吨的焦企开工率 60.60%，较上月底跌 3.9%；产能在 200 万吨以上的焦化企业开工率为 74.30%，较上月底跌 1.70%。11 月份，由于行业整体亏损严重，中焦协月初会议决定行业限产 50%以上。月中，由于终端需求疲软，钢厂打压原料意愿较强，焦钢博弈下焦炭连续三轮提降落地，焦企生产积极性进一步回落。月末，宏观利好终端市场，下游补库需求增加，焦企出货好转，开工整体稳中略升。11 月整体开工呈现下降，12 月，市场的冬储补库预期对需求有一定支撑，但行业亏损较多，贸易商采购意愿减弱，冬储需谨慎乐观，叠加秋冬限产和环保检查的影响，预计焦企产能仍将呈现回落。需关注后续限产落实情况。

请务必阅读原文之后的免责声明



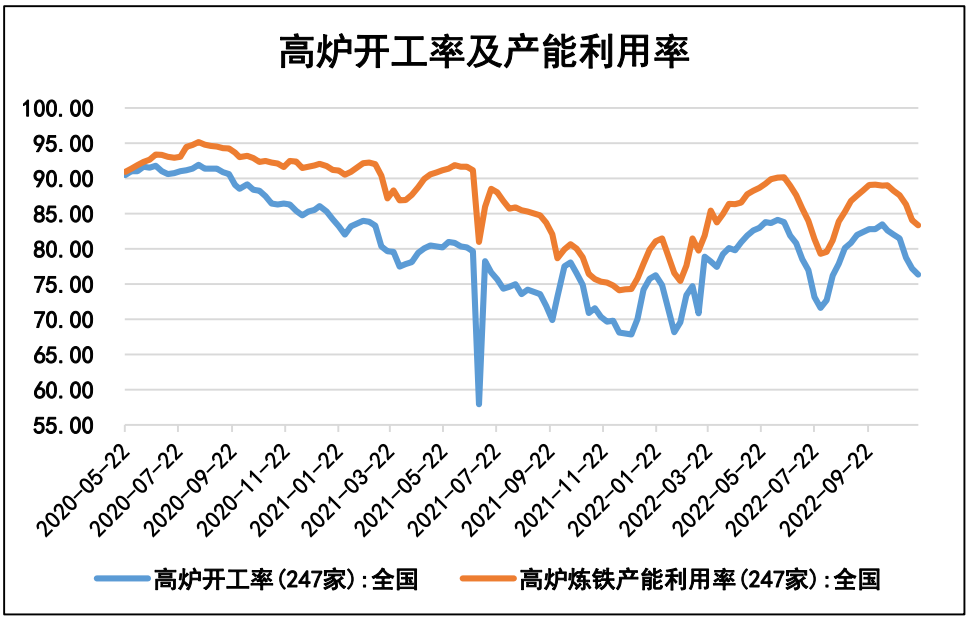


图表来源：Mysteel　瑞达期货研究院

六、钢铁市场

1.钢厂高炉开工率

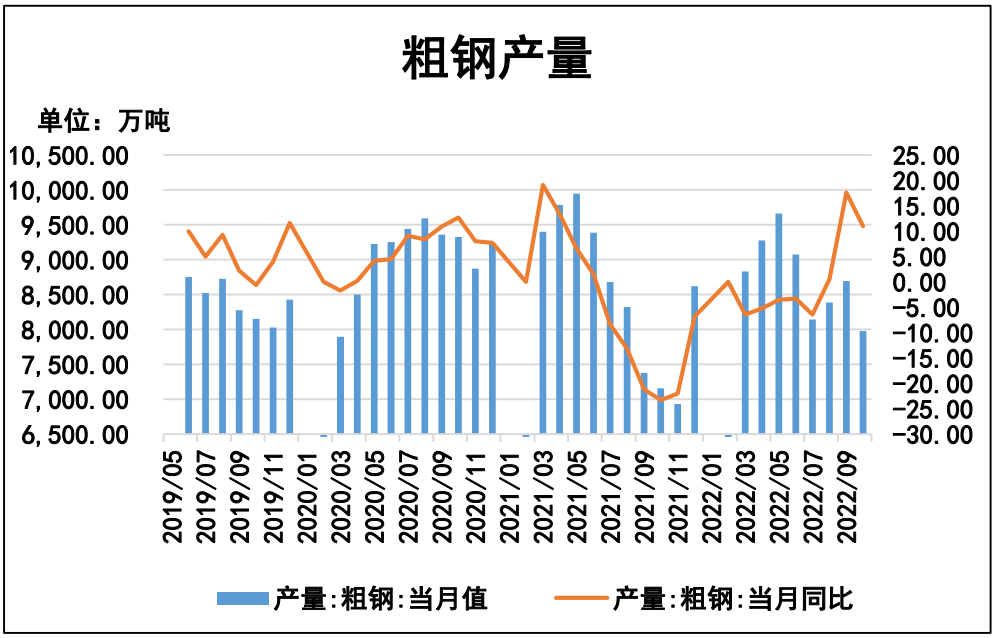
截至 11 月 25 日，Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 77.03%，较上月减 4.45%；高炉炼铁产能利用率 82.52，较上月减 5.12%。11 月，终端需求疲软，钢厂盈利始终低位震荡，多钢厂处于亏损，生产积极性较低，高炉检修情况增多，产能呈现回落。月末，宏观方面，金融部门加大改善房地产融资环境的支持力度，全面降准落地，市场信心好转，成材消费改善，钢价反弹，钢厂利润修复，生产积极性提升。12 月需关注钢厂限产的落实情况，虽然目前乐观情绪主导市场，但终端淡季特征不改，中长期来看供需双弱的格局仍将持续，钢厂开工或较 11 月小幅波动下降。



图表来源：Mysteel 瑞达期货研究院

2.全国粗钢产量

2022 年 10 月份，全国生产粗钢 7975.9 万吨，同比上涨 11%，环比减少 8.27%。2022 年 1-10 月份，全国累计生产粗钢 86056.9 万吨，同比下降 2.2%。10 月份，终端消费低迷，钢厂接单减少，钢材价格弱势震荡，钢厂盈利低位运行，叠加多地疫情反复影响经济恢复进程，钢厂开工积极性降低。后续仍有限产预期，叠加美联储坚定加息，11 月需求不改弱势，钢厂主动去库减产，高炉检修情况增多。展望后市，虽然近期宏观频出利好终端政策，但疫情反复，经济复苏存在不确定性，年内钢材需求缺乏弹性，钢厂利润修复空间有限，加上秋冬限产，行业整体亏损严重，冬储量有减少预期，粗钢产量有较大可能减少。



图表来源：wind 瑞达期货研究院

七、总结与展望

11 月，双焦期货震荡上行，现货呈现探底回升，期现走势分化。期货方面，由于矿区频发安全事故和疫情反复，市场存在供应减少预期，利多期货，盘面连续震荡拉涨。现货方面，月初主产区疫情影响焦煤外运，煤矿累库；焦企处于亏损，开工下降，采购情绪消极，维厂内维持低库存运行，终端需求疲软，钢价虽有反弹，但由于

成本走高，挤压利润，多厂家陷入亏损，产业链供需双弱。焦炭三轮提降落地后，焦企亏损进一步扩大，钢厂虽然利润有所修复但利润空间依然不大，焦钢企控制到货节奏，煤价承压下调。临近月末，宏观频出利好举措刺激经济，冬储预期再起，煤价先一步上探，抬升焦炭底部价格，焦炭首轮提涨落地后，部分焦企开启二轮提涨，焦钢博弈激烈。

展望 12 月，上旬楼市利多政策对盘面情绪的提振仍将持续一小段时间。考虑到疫情多点散发，短期内对煤炭产销和运输仍有一定影响，焦煤供应或有收紧，市场存在一定供需错配，加上降温影响和对冬储的预期，煤价先震荡走强，成本高位下焦炭价格也将跟随上行。原料上涨后钢厂利润将受挤压，叠加行业整体淡季需求疲软，冬储量不容乐观，终端方面疫情反复影响钢材交易，多重利空之下钢厂将打压原料，双焦价格再次回落。预计双焦期现均呈现先上涨后下跌。

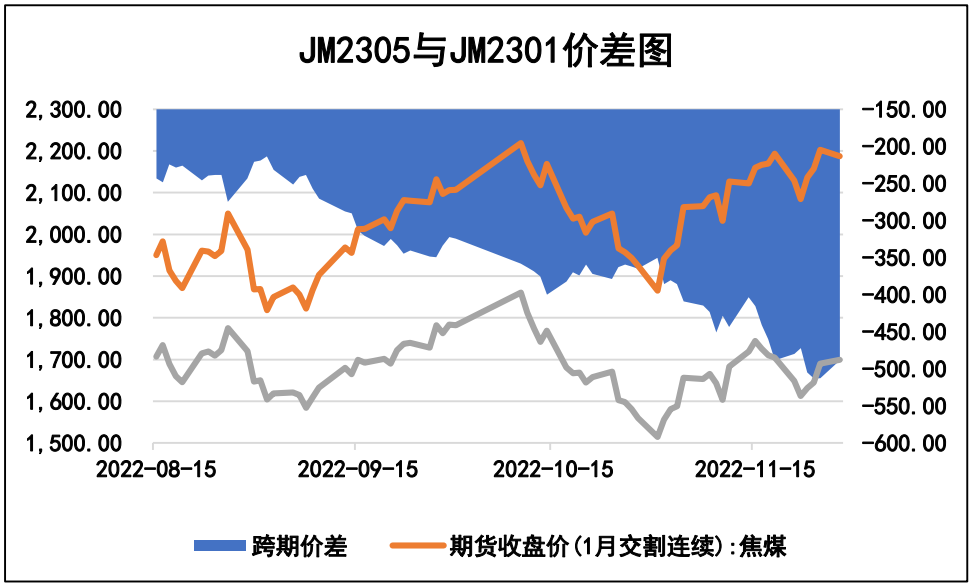
第三部分：操作策略

一、单边

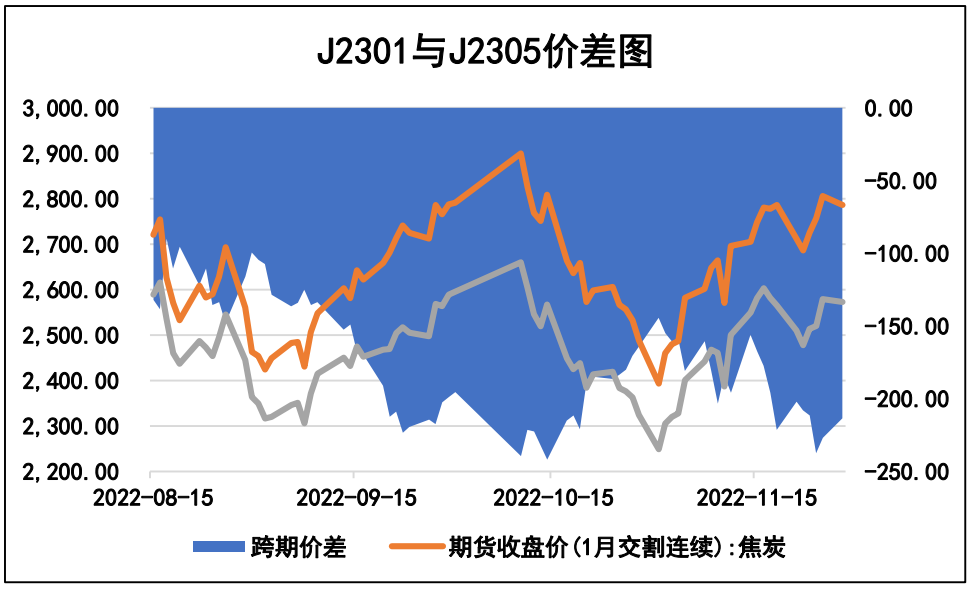
根据前文对焦煤焦炭的预判，后市焦煤、焦炭期价弱势震荡。操作上，建议 JM2301 可在 2300-2320 元/吨区间进行空头建仓，止损参考 2350 元/吨；J2301 合约可在 2900-2920 元/吨区间进行空头建仓，止损参考 2950 元/吨。

二、套利（跨期、期现）

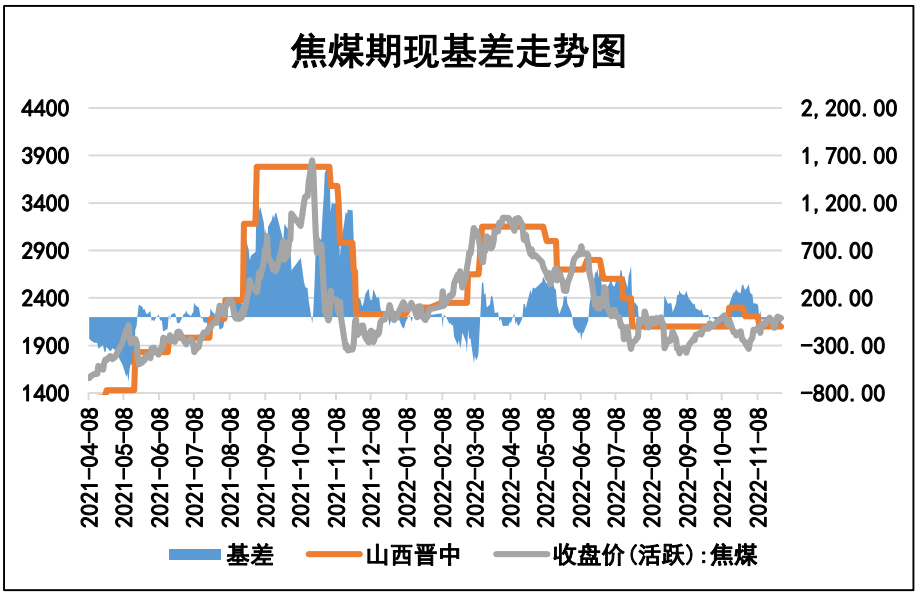
焦煤跨期套利：截至 11 月 28 日，期货 JM2305 与 JM2301（远月-近月）价差为-488.5 元/吨，基于前文对焦煤价格后市走势的研判，两者价差可能会缩窄。建议空 JM2301 多 JM2305 价差在-550 元/吨附近建仓，止损-580 元/吨，目标价差-460 元/吨。



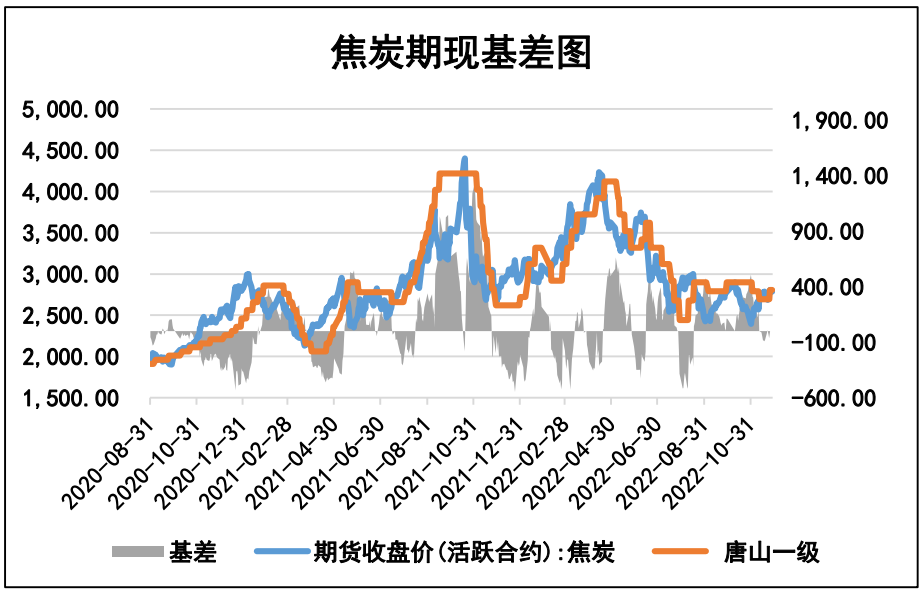
焦炭跨期套利：截至 11 月 28 日，期货 J2305 与 J2301（远月-近月）价差为-213.5 元/吨，基于前文对焦炭价格后市趋势的研判，两者价差可能缩窄。建议空 J2301 多 J2305 于价差-300 元/吨附近建仓，止损-330 元/吨，目标价差-210 元/吨。



焦煤期现套利:截至 11 月 28 日，山西晋中中硫主焦现货价报 2100 元/吨，期货 JM2301 合约价格为 2187.5 元/吨，基差为-87.5 元/吨。对于参与期现套利的客户来说-180 元/吨基差附近可以提供一定的盈利空间，建议在现货市场买入，在期货市场卖出。



焦炭期现套利:截至 11 月 28 日，现货市场唐山一级冶金焦报价 2805 元/吨，期货 J2301 合约收盘价为 2786 元/吨，基差为 19 元/吨。对于参与期现套利的客户来说-80 元/吨基差附近可以提供一定的盈利空间，建议在现货市场买入，在期货市场卖出。



免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。